



国电电力发展股份有限公司

主体信用评级结果

主体信用等级: AAA-

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年08月23日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对国电电力发展股份有限公司(以下简称“国电电力”或“公司”)的评级反映了公司在行业地位、区域经营环境、电源结构、盈利能力、股东支持等方面的优势;同时也反映了债务负担偏重、短期偿债指标表现较差等因素给公司带来的不利影响。

公司所处火电行业和水电行业信用品质较高。公司主营发电业务,是重要的全国性发电企业,行业地位突出;公司电力经营区域环境较好,清洁能源占比较高且偏重水电;虽然2012年以来公司发电效率和发电量增速有所下降,但煤价的下跌和电价的上调使得公司经营向好;整体看公司经营风险极低。尽管公司债务负担偏重、短期偿债指标表现较差,但其盈利、获现及筹资能力较强,公司整体财务风险较低。预计未来几年公司投资规模仍较大,债务负担仍偏重,但考虑公司债务偏重长期,在良好的经营获现能力及筹资能力保障下,公司偿债压力较小。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,考虑控股股东国电集团支持,中债资信认为公司偿还债务的能力极强,违约风险极低,评定公司的主体信用等级为AAA-,评级展望为稳定。

分析师

李环 王慧慧

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年3月
现金类资产(亿元)	14.45	48.28	59.63	31.46
资产总额(亿元)	1,501.5	1,821.84	2,076.1	2,105.01
所有者权益(亿元)	365.40	402.46	514.03	534.04
长期债务(亿元)	309.19	666.01	827.72	827.72
全部债务(亿元)	941.59	1,156.22	1,302.8	1,308.58
营业总收入(亿元)	407.72	505.58	556.84	142.78
利润总额(亿元)	36.82	52.32	78.77	24.00
EBITDA(亿元)	129.62	171.06	213.25	24.00
经营活动现金流入量(亿元)	441.92	553.00	607.76	160.89
营业毛利率(%)	15.06	15.92	21.84	25.93
EBITDA 利润率(%)	31.79	33.83	38.30	—
资产负债率(%)	75.66	77.91	75.24	74.63
全部债务资本化比率(%)	72.04	74.18	71.71	71.02
经营活动现金流入量/短期债务(倍)	0.70	1.13	1.28	—
全部债务/EBITDA(倍)	7.26	6.76	6.11	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	3.02	2.69	2.57	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告及未经审计的2013年1季度财务报表。